



# En 3 Minutos

## A LA ESPERA DE LAS ELECCIONES

# BX+

07 de Noviembre de 2016

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Mfrisco A-1	6.35%
Gmexico B	5.04%
Pe&Oles *	4.94%
Lab B	4.09%
Autlan B	4.05%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-3.45%
Amx L	-2.54%
Hotel *	-2.43%
Cemex CPO	-2.34%
Gentera *	-1.64%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	53 42.7%
Bajas	65 52.4%
S/Cambio	6 4.8%

#### CDS Actual Var. 1d

México	Actual	Var. 1d
México	165.66	4.11%
Brasil	288.31	2.80%
Rusia	237.45	4.11%
Corea	44.42	3.61%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,905	-3.08%
Hangsen	22,643	-0.18%

#### SEÑALES ET IPYC

Señal Act.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	48,305	45,511

#### SEÑALES ET BX+60

Señal Act	Vta Seg.	VtaEsp
Fuera	131.72	126.06

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	46,695	0.02%	-2.74%	8.65%	2.91%
IPyC Dls.	2,453	0.54%	-3.14%	-1.76%	-10.61%
Dow Jones	17,888	-0.24%	-1.40%	2.66%	0.12%
S&P	2,085	-0.17%	-1.93%	2.02%	-0.81%
Nasdaq	5,046	-0.24%	-2.75%	0.78%	-1.87%
Bovespa	61,598	-0.25%	-5.12%	42.10%	29.11%
BX+ 60	127.77	0.41%	-2.24%	9.64%	3.58%
BX+ 60 Dls.	6.71	0.93%	-2.65%	-0.87%	-10.03%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	46,800	0.11%	-2.74%	8.48%	2.61%
IPyC (9m)	46,830	-0.30%	-3.34%	8.72%	2.56%
Oro	1,305.10	0.14%	2.51%	23.10%	17.98%
Plata	18.43	0.05%	3.53%	33.49%	22.36%
Cobre	4,951.00	0.00%	2.20%	5.06%	-3.86%
Petróleo(WTI)	44.12	-1.21%	-5.85%	19.11%	-4.75%
Gas natural	2.78	0.36%	-8.16%	18.91%	22.86%
Trigo	414.25	0.55%	-0.48%	-11.86%	-21.28%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada marginalmente a la baja en una sesión caracterizada por la volatilidad. El Nasdaq y el S&P culminaron la semana con la novena baja consecutiva (algo que no sucedía desde diciembre de 1980), mientras que el Dow se depreció por séptima ocasión consecutiva. Lo anterior se vio afectado principalmente por la preocupación sobre los resultados del próximo martes cuando se dé a conocer el próximo presidente de EUA, sumado a los decepcionantes números en datos de desempleo. En un entorno corporativo, Starbucks (+1.8%) publicó su reporte al 3T16, donde tanto los ingresos como la utilidad por acción estuvieron en línea con los estimados.

En México, el IPyC cerró positivamente desligándose a la tendencia de los mercados en EUA. El movimiento fue liderado por GMéxico, GFNorte y Pe&oles. En el ámbito corporativo, el Departamento de Transporte de EUA (DOT) informó mediante un comunicado que provisoriamente otorga la aprobación y la inmunidad antimonopolio para los acuerdos de alianza propuestos por Delta Air Lines (+2.1%) y Aeroméxico (+2.9%).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados estarán atentos a noticias relacionadas con las elecciones de Estados Unidos.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El USDMXN registró volatilidad importante en el día, el nivel mínimo alcanzado fue \$18.94 y el máximo \$19.26; con un cierre de \$19.17 (spot), cerró como la divisa más apreciada frente al dólar (+0.8%). Por su parte, el índice dólar mostró una tendencia a la baja, con contracciones de 0.14% respecto al cierre de ayer.

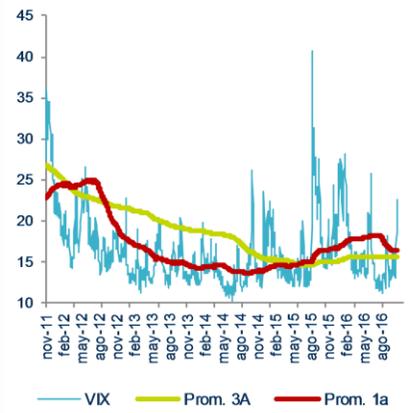
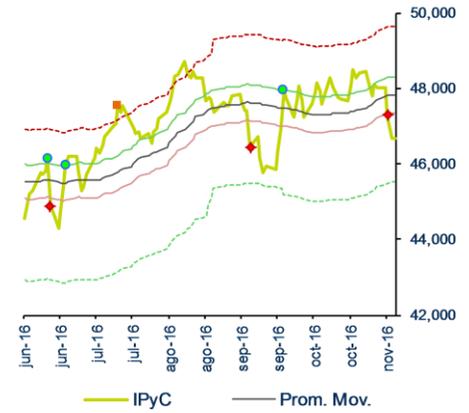
La curva de bonos del tesoro de EUA cerró con movimientos positivos generalizados. Los nodos de dos años terminaron la jornada con caídas de 2.1pbs.

El presidente de la Fed de Dallas, señaló que la política monetaria no es la única herramienta del gobierno para resolver los problemas económicos. Por otra parte, las declaraciones del presidente de la Fed de Atlanta tuvieron un tono hawkish. Ello en la medida en la que sugirieron que, con altas probabilidades, la Fed incrementará la tasa de referencia en diciembre. Al cierre de la sesión, las probabilidades -descontadas por el mercado- de un alza en la tasa de interés para diciembre se situaron en 74%.

El precio del petróleo retrocedió 1.1% en el día, con un nivel del WTI en 44.2dpb. Esta semana, la cotización de crudo se vio afectada por expectativas de que no se logre el acuerdo de recorte de producción por parte de la OPEP y por los altos inventarios de crudo.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, el mercado estará atento a las próximas elecciones presidenciales en EUA (martes 8 de noviembre). En México, el miércoles 9 conoceremos la inflación del mes de octubre, misma que podría registrar un crecimiento superior al 3%, todavía dentro del objetivo de Banxico.



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2016E	2017E
PIB	2.1%	2.3%
T de Cambio	18.94	19.10
Inflación	3.00%	3.40%
Cetes (28d)	4.88%	5.57%
IPyC		53,600
Var% IPyC		14.79%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	19.0355	
Ayer	19.1340	-0.51%
En el Mes	18.9568	0.42%
En el Año	17.2120	10.59%
12 Meses	16.5340	15.13%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.17		12.51	
Prom. 5 a	10.04	1.3%	15.05	-16.8%
Max. 5a	11.15	-8.8%	21.85	-42.7%
Min. 5a	8.68	17.2	-1.11	-1232.3%

### Otros Múltiplos

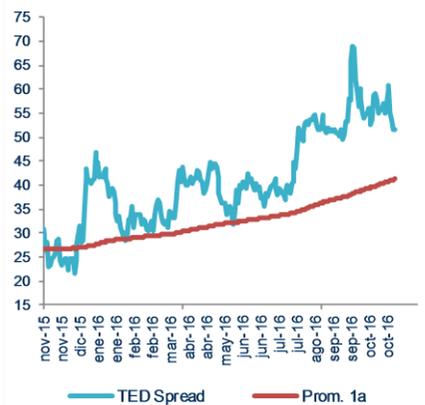
	IPyC	BX+60
P/U	24.33	25.92
P/VL	2.84	2.74
Inverso P/U	4.1%	3.9%
P/U MSCI Latam	34.64	
P/U S&P	19.52	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	22.51	36.56%
TED Spread	51.46	25.23%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición 14 Miedo Extremo



## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**
**DIRECCIÓN**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
------------------------------	------------	--------------------	--

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--